

ALLIANZ – SLOVENSKÁ DÔCHODKOVÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ, A. S.

Garant dlhopisový garantovaný d. f.

Mesačná správa k 30. 11. 2023

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV)	2 228 466 064,44 EUR
Deň vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ)	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy	0,041586 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia	1,04
Depozitár fondu	Tatra banka, a.s.
Odpata za správu dôchodkového fondu	0,45 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Zhodnotenie dôchodkového fondu za posledný mesiac	0,58 %
Zhodnotenie dôchodkového fondu od vytvorenia fondu	25,28 %

Komentár portfólia manažéra

V priebehu mesiaca november výnosy dlhopisov na oboch brehoch Atlantiku začali klesať pod vplyvom makroekonomických ukazovateľov. Napriek prísnej rétorike centrálnych bánk v predchádzajúcom období, spomaľovaniu Číny, ako aj eskalácii napätia na blízkom východe medzi Palestínou a Izraelom, sa finančné trhy správali čoraz optimistickšie. Tieto očakávania potvrdzovalo aj postupné ochladzovanie údajov o zamestnanosti a „mäknúce“ ukazovatele indexov spotrebiteľských cien za september, ktoré boli priaznivé pre ceny dlhopisov. Prispeli k tomu aj posledné komentáre predsedu amerického Fed-u J. Powella, ktoré posilnili očakávanie účastníkov medzinárodných finančných trhov, že centrálné banky pristúpia v budúcom roku k zníženiu svojich kľúčových úrokových sadzieb. Podobné vyjadrenia predstaviteľov ECB naznačovali ich zmierlivejší postoj k budúcnému vývoju úrokových sadzieb, i keď stále upozorňovali, že uvažovať o znížení kľúčových úrokových sadzieb je predčasné. Pre finančné trhy však nastala ideálna kombinácia, keď sa znižuje inflácia a zároveň sa neprimerane nenarušuje ekonomický rast. Tento trend potvrdilo zverejnenie odhadu medziročnej inflácie (meranej indexom HCPI pre eurozónu) za november na úrovni 2,4 %. Ide tak o ďalší pokles z hodnoty 2,9 % v októbri, čo bolo menej ako očakávali analytici a odštartoval sa tým pokles výnosov jednotlivých tried dlhopisov. Samotný rast HDP v treťom štvrtroku v eurozóne zaznamenal rast iba 0,1 %, čím sa región dostal k hranici recesie. Výnosy amerických aj nemeckých dlhopisov klesli o približne 60 bázických bodov. Výnosy nemeckých federálnych obligácií klesli z 2,80 % začiatkom mesiaca november na úroveň 2,44 % na konci mesiaca. Tento optimizmus rozšíril vlnu vzostupu cien takmer všetkých aktív, zisky zaznamenali aj akciové trhy spolu s rizikovými produktami vo vyspelých ako aj rozvíjajúcich sa krajinách sveta. V súčasnosti finančné trhy odhadujú, že depozitná sadzba ECB by mohla klesnúť v budúcom roku na úroveň 2,75 % až 3,0 % zo súčasných 4,0 %. Samotná ECB naďalej presadzuje rétoriku, že výkon menovej politiky musí ostať na prísnej úrovni, kým sa potvrdí trvalejší pokles inflácie k cieľu 2 % v strednodobom horizonte. Štruktúra portfólia sa počas mesiaca výrazne nezmenila.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

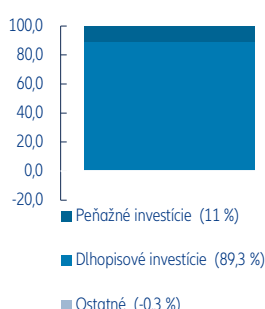
Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak Republic 2 % 17/10/2047	SK4120013400	2,65
Slovak Republic 0,25 % 14/05/2025	SK4000017158	1,74
France govt. 1,75 % 25/06/2039	FR0013234333	1,55
Slovak Republic 4,35 % 14/10/2025	SK4120007543	1,34
Slovak Republic 0 % 17/06/2024	SK4000017398	1,33
Belgian Kingdom 1,9 % 22/06/2038	BE0000336454	1,19
Slovak Republic 1,875 % 09/03/2037	SK4120012691	1,14
France govt. 0,5 % 25/05/2040	FR0013515806	1,08
Ireland 1,7 % 15/05/2037	IE00BV8C9B83	1,01
Slovak Republic 1 % 13/10/2051	SK4000019857	0,98
POLAND 3,00 % 15/01/2024	XS1015428821	0,97
France Govt. 1,25 % 25/05/2036	FR0013154044	0,93
Tatrabanka, a.s. 6M EURIBOR + 1,5 % 26/10/2027	SK4000018057	0,90
IBRD 0,2 % 21/01/2061	XS2289410420	0,90
Republic of Finland 0,5 % 15/04/2043	FI4000517677	0,90

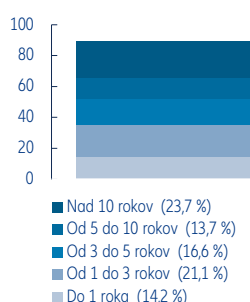
Zloženie portfólia fondu

Grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

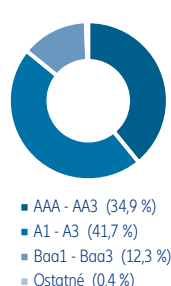
Podiel investícií na NAV



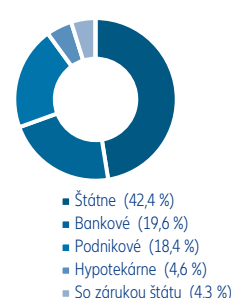
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z. z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.